



Ett kvartal med fokus på integration och effektivisering

JANUARI-MARS 2015 (FÖRSTA KVARTALET)

- Nettoomsättningen uppgick till 232 Mkr (241).
- Bruttomarginalen uppgick till 42,7 procent (44,8).
- Rörelseresultatet uppgick till 1 Mkr (16).
- Periodens resultat uppgick till -1 Mkr (12).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,04 kr (0,53).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 14 Mkr (7).
- Omstruktureringkostnader belastade periodens resultat med 10 Mkr.

FINANSIELL ÖVERSIKT	Jan-mars 2015	Jan-mars 2014	Rullande 12-mån	Helår 2014
Nettoomsättning, Mkr	232	241	911	920
Nettoomsättningstillväxt, %	-3,7	-0,4	-0,4	0,4
Rörelseresultat, före avskrivningar (EBITDA), Mkr	5	19	67	81
Rörelseresultat, Mkr	1	16	52	67
Rörelsemarginal, %	0,4	6,6	5,7	7,3
Periodens resultat, Mkr	-1	12	50	63
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-0,04	0,53	2,18	2,75
Nettoskuld, Mkr	154	139	154	151
Nettoskuld / EBITDA, ggr			2,3	1,9



Notera

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Midsona AB (publ) ska offentliggöra enligt lag om värdepappersmarknad. Informationen lämnades för offentliggörande den 28 april 2015 klockan 08.00.

För ytterligare information

Peter Åsberg, CEO +46 730 26 16 32
Lennart Svensson, CFO +46 767 74 33 04



Peter Åsberg
VD och koncernchef

Positiva effekter från nerläggning av produktion i Stenkullen beräknas komma tidigare än planerat

Bibehållna eller ökande marknadsandelar för våra större varumärken

Flera nya lanseringar, bland annat en ny serie av supermat från Friggs

Koncernchefens kommentar

Ett antal viktiga åtgärder vidtogs under det första kvartalet, vilka kortsiktigt tynger resultatet men stärker koncernen för framtiden. Produktionsenheten där en del av varumärket Dalblads produkter produceras stängs, vilket är i linje med vår strategi att fokusera på att utveckla starka varumärken som inte behöver vara egenproducerade. Den totala kostnaden för omstruktureringen uppgick till 10 Mkr och belastade periodens resultat det första kvartalet. Processen för omstruktureringen ligger före plan, varför den förväntade besparingen på 7 Mkr på årsbasis beräknas få full effekt redan från början av det fjärde kvartalet 2015. Integreringen av förvärvade Soma i Norge påbörjades i det första kvartalet och kommer successivt att integreras i koncernen under 2015.

Försäljningsutvecklingen var vikande trots att flera av våra större varumärken bibehöll eller ökade sina marknadsandelar på en för tillfället svag marknad. Försäljningen var generellt sett svag på samtliga våra geografiska huvudmarknader. I februari och mars såg vi också en nedgång i försäljningsvolym för Friggs riskakor efter larm i media att ris kan innehålla förhöjda halter av arsenik. Riset i Friggs riskakor kommer framförallt från Italien och är ett fullkornsrís, även kallat rårís. Det görs kontinuerligt analyser av det ris som används i Friggs riskakor. Samtliga analyser visar att Friggs riskakor ligger långt under föreslagna gränsvärden. Försäljningen har också börjat återhämta sig efter att konsumenterna fått adekvat information. Trots lägre försäljningsvolym i kategorin riskakor uppvisade varumärket Friggs en bra försäljningstillväxt i perioden.

Första kvartalet var sålunda utmanande men de flesta av de effekter som påverkade koncernen är av övergående karaktär medan intresset för kategorin hälsa och välbefinnande är bestående. Vi fortsätter på den inslagna linjen att bygga starka varumärken inom hälsa och välbefinnande. En ny serie av supermat under varumärket Friggs lanserades i dagligvaruhandeln. Dessutom har flera andra viktiga lanseringar gjorts under varumärkena Catzy, Dalblads, Friggs, Naturdiet, Soma och Supernature.

Vi kommer successivt att få positiv effekt av genomförda åtgärder. Vi har en stark finansiell ställning som möjliggör investeringar i våra prioriterade varumärken samt förvärv om tillfälle uppstår. I och med detta kan vi närma oss uppfyllande av vår vision att bli ledande i Norden inom hälsa och välbefinnande.

Viktiga händelser 2015

KVARTAL 1

Styrelsen beslutade att lägga ned koncernens produktionsenhet i Stenkullen utanför Göteborg, där en del av varumärket Dalblads produkter produceras. Produktionen kommer att outsourcas på samma sätt som Dalblads övriga produkter. Kostnaden för nedläggningen uppgick till 10 Mkr, som belastade periodens resultat det första kvartalet 2015. Besparingen beräknas till 7 Mkr på årsbasis med full effekt från början av det fjärde kvartalet 2015.

Produktlanseringar under koncernens varumärken

Ett flertal produktlanseringar gjordes under kvartalet:








Ett hårvax för män, Catzy Clay, lanserades i dagligvaruhandeln.








Ett värmeskyddande hårspray med arganolja, Catzy Varmebeskyttende Spray, lanserades i dagligvaruhandeln. Sprayen skyddar håret när det utsätts för värme från hårfön och locktång.







-  Två nya smaker, Hallon/Lakrits och Blueberry/Cheesecake, i serien SWEBAR proteinbar att äta efter träning eller som mellanmål, lanserades i dagligvaruhandeln.
-  SWEBAR XL proteinbar, i smakerna Chocolate och Cocos, lanserades i e-handeln och övrig fackhandel. SWEBAR XL är en större version men med samma innehåll som SWEBAR original, som passar att äta efter träning eller som mellanmål.
-  SWEBAR proteinbar i multipack, lanserades i dagligvaruhandeln, hälsofackhandeln, e-handeln och övrig fackhandel. Den finns i två smaker, Cocos och Mintchoklad.
-  SWEBAR proteinbar i fem olika smaker, att äta efter träning eller som mellanmål, lanserades i dagligvaruhandeln.
-  SWESHAKA proteindryck att dricka efter träning eller som mellanmål, i smakerna Choklad och Jordgubb, lanserades i dagligvaruhandeln.




-  Friggs ekologiska miniriskakor förpackade i påse, i smakerna Lättsaltad och Mörk choklad, lanserades i dagligvaruhandeln. Den glutenfria miniriskakan är lämplig som ett hälsosamt mellanmål eller som snacks och passar både barn och vuxna.
-  Friggs miniriskakor förpackade i snackpackformat, i smakerna Ost och Pizza, lanserades i dagligvaruhandeln. Den glutenfria miniriskakan är lämplig som ett hälsosamt mellanmål eller som snacks och passar både barn och vuxna.
-  Friggs Prestation, en ny funktionsbrustablett anpassad för alla som lever ett aktivt liv, lanserades i dagligvaruhandeln. Den ingår i serien funktionsbrustabletter och har en uppfriskande smak av apelsin.
-  Två nya smaker, Cheddar och Taco, i serien Friggs Riskaka lanserades i dagligvaruhandeln. De passar som mellanmål eller tilltugg för såväl vuxna som barn.
-  En ny serie Supermat, mat från naturen med hög koncentration av näringsämnen, lanserades i dagligvaruhandeln. I serien ingår Gojibär, Hampafrodn, Kakaobitar, Macapulver, Spirulina och Vetegräs.

naturdiet

-  Naturdiet Soppa, en portionsförpackad pulversoppa i smakerna Tomat och Thai, lanserades i dagligvaruhandeln. Sopporna är kompletta kostersättningar (VLCD) lämpliga som lunch och middag. De innehåller mycket protein och är berikade med vitaminer och mineraler.
-  Naturdiet Gröt, en portionsförpackad havregrynsgröt i smaken äpple/kanel, lanserades i dagligvaruhandeln. Gröten är berikad med vitaminer och mineraler och är en komplett kostersättning (VLCD).
-  Naturdiet Mealbar Toffee i 3-pack, som ersättning för enstaka måltider under en dag eller som mellanmål, lanserades i dagligvaruhandeln.
-  En ny smak, Banana & Strawberry, i serien Naturdiet Smoothies lanserades i dagligvaruhandeln. Smoothies är yoghurtbaserade färdigblandade drycker, som innehåller fruktjuicer, som måltidsersättning eller som mellanmål.



-  En ny vegetabilisk proteinblandning, Protein Pea & Rice, lanserades i hälsofackhandeln. Kombinationen av ärt- och risprotein är ett fullvärdigt alternativ till animaliska proteiner.

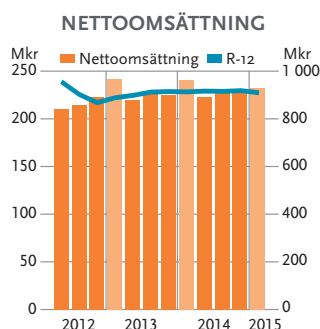


-  Supersnack, innehållande en blandning av torkade gojibär, hampafrodn och kakao-bitar i en praktisk förpackning, lanserades i hälsofackhandeln. Supersnack är lämplig som ett nyttigt mellanmål eller som snacks.

Finansiell information

KONCERNEN

Nettoomsättning



Nettoomsättningen uppgick till 232 Mkr (241), en minskning med 4 procent. Försäljningsutvecklingen var generellt svag på samtliga geografiska marknader. Framförallt var försäljningen i januari vikande delvis till följd av den starka införsäljningen till dagligvaru- och apotekshandeln som gjordes under december 2014 inför kampanjer och nylanseringar i januari-februari 2015. Dessutom fick kategorin riskakor vidkännas en nedgång i försäljningsvolym på den svenska marknaden efter larm i media att ris kan innehålla förhöjda halter av arsenik.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna, netto, uppgick till 231 Mkr (225), en ökning med 3 procent. Kostnader för omstrukturering av rörelse belastade periodens rörelsekostnader med 10 Mkr allokerade på funktionerna kostnad sålda varor 6 Mkr och administrationskostnader 4 Mkr. Kursutvecklingen på EUR, GBP och USD mot såväl den svenska kronan som mot den norska kronan medförde ökade kostnader för varuinköp. Försäljningskostnaderna ökade till följd av att flera större marknadsinvesteringar genomfördes för några av koncernens prioriterade varumärken.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till 1 Mkr (16), med en rörelsemarginal på 0,4 procent (6,6). Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till 11 Mkr (15), med en rörelsemarginal på 4,7 procent (6,2). Det lägre resultatet var i huvudsak en konsekvens av lägre försäljningsvolym samtidigt som stora investeringar i media för några prioriterade varumärken gjordes. Resultat före skatt uppgick till -1 Mkr (14), där finansiella poster netto uppgick till -2 (-2). Skatt på periodens resultat uppgick till 0 Mkr (-2), varav 0 Mkr (-1) utgjordes av aktuell skatt. Periodens resultat blev -1 Mkr (12), motsvarande ett resultat per aktie på -0,04 kr (0,53).

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

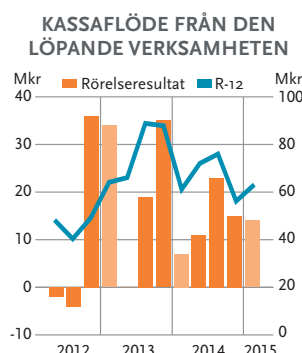
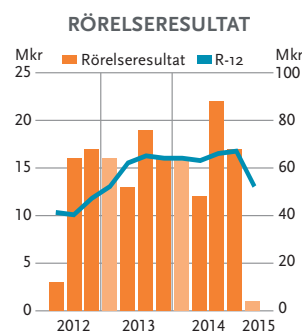
Kassaflöde från den löpande verksamheten förbättrades till 14 Mkr (7) och var i huvudsak relaterad till lägre rörelsefordringar jämfört med motsvarande period föregående år. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -16 Mkr (-16), vilket utgjordes av utbetald tilläggsköpeskilling avseende tidigare års rörelseförvärv -14 Mkr (-16) och en slutreglering av förvärvet Soma Nordic AS -2 Mkr (-). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -11 Mkr (-10) och utgjordes av en förändring i utnyttjande av befintlig checkkredit. Likvida medel uppgick till 38 Mkr (44) och det fanns utnyttjade krediter på 129 Mkr (137) vid periodens utgång.

Nettoskulden uppgick till 154 Mkr (139) vid periodens slut. Nettoskulden ökade innevarande kvartal med 3 Mkr. Nettoskuldssättningsgraden var 0,2 ggr (0,2). Förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på rullande 12 månaders basis var 2,3 ggr (1,8). Vid utgången av föregående kvartal var förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på rullande 12 månaders basis 1,9 ggr.

Det egna kapitalet uppgick till 759 Mkr (727). Vid utgången av föregående kvartal var det egna kapitalet till 751 Mkr. Förändringarna i det egna kapitalet under innevarande kvartal utgjordes av omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter 9 Mkr och periodens resultat -1 Mkr. Soliditeten var 63 procent (62) vid periodens utgång.

Investeringar

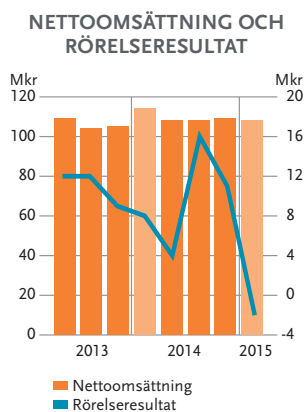
Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 0 Mkr (2). Periodens avskrivningar uppgick till 4 Mkr (3), fördelade på immateriella tillgångar 3 Mkr (2) och materiella tillgångar 1 Mkr (1).



**Fortsatt stark
finansiell ställning**

AFFÄRSOMRÅDEN

Sverige



FINANSIELL ÖVERSIKT

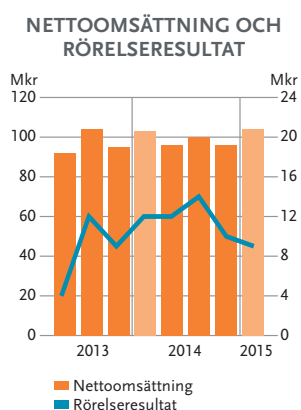
	Jan-mars 2015	Jan-mars 2014	Rullande 12-mån	Helår 2014
Nettoomsättning, Mkr	108	114	433	439
Nettoomsättningsstillväxt, %	-5,3	-2,6	0,2	0,9
Rörelseresultat, Mkr	-2	8	29	39
Rörelsemarginal, %	-1,9	7,0	6,7	8,9
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	10	-	10	-
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr	8	8	39	39

Nettoomsättningen uppgick till 108 Mkr (114), en minskning med 5 procent. Försäljningsutvecklingen var svag i flera försäljningskanaler. Framförallt var försäljningen vikande i periodens inledning som en konsekvens av den starka införsäljningen till dagligvaru- och apotekshandeln som gjordes under december 2014 inför viktkontroll- och förkylningskampanjer samt nylanseringar i januari-februari 2015. Dessutom påverkades Friggs Riskaka negativt med lägre försäljningsvolym till följd av medias granskning om att bland annat riskakor kan innehålla spår av arsenik. Trots detta stärkte varumärket Friggs sin position i dagligvaruhandeln med ökade försäljningsvolym. Närvaron i hälsofackhandeln stärktes med ökade försäljningsvolym genom förvärvad rörelse. En ny varumärkesplattform sjuades för varumärket Friggs för att stärka dess konkurrenskraft i dagligvaruhandeln och som ett led i detta påbörjades en utrustning av en ny enhetlig förpackningsdesign för att knyta ihop varumärkets olika produktkategorier placerade på olika platser i butik. Flera viktiga produktlanseringar gjordes i dagligvaruhandeln, e-handeln, hälsofackhandeln och övrig fackhandel under varumärkena Dalblads, Friggs och Naturdiet.

Rörelseresultatet uppgick till -2 Mkr (8) och belastades med kostnader på 10 Mkr för omstrukturering av rörelse. Genomförd omstrukturering beräknas på helårsbasis ge en besparing på 7 Mkr med full effekt från början av det fjärde kvartalet 2015. Den lägre försäljningsvolymen motverkades av god kostnadskontroll i verksamheten så att rörelseresultatet, exklusive kostnader för omstrukturering av rörelse, kom in i nivå med föregående år.

Förvärvad rörelse bidrog med en nettoomsättning på 4 Mkr och ett rörelseresultat på 1 Mkr i perioden.

Norge



FINANSIELL ÖVERSIKT

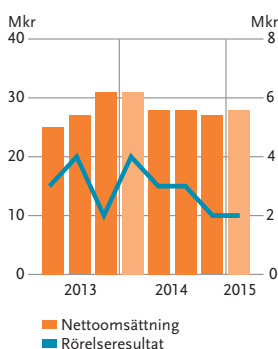
	Jan-mars 2015	Jan-mars 2014	Rullande 12-mån	Helår 2014
Nettoomsättning, Mkr	104	103	396	395
Nettoomsättningsstillväxt, %	1,0	2,0	0,5	0,8
Rörelseresultat, Mkr	9	12	45	48
Rörelsemarginal, %	8,7	11,7	11,4	12,2
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	-	-1	-2	-3
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr	9	11	43	45

Nettoomsättningen uppgick till 104 Mkr (103), en ökning med 1 procent. I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 1 procent. Försäljningsutvecklingen var svag i flera försäljningskanaler under de första två månaderna, men med en stark avslutning på perioden. Försäljningen till såväl dagligvaruhandeln som till övrig fackhandel var vikande som en konsekvens av att flera aktörer försökte anpassa sina lager till lägre nivåer. Försäljningen till apotekshandeln var stabil med en stark tillväxt för varumärket Miwana. Närvaron i hälsofackhandeln stärktes med ökade försäljningsvolym genom förvärvad rörelse. Flera viktiga produktlanseringar gjordes i dagligvaruhandeln och hälsofackhandeln under varumärkena Catzy, Dalblads, Naturdiet, Soma och Supernature.

Rörelseresultatet uppgick till 9 Mkr (12). En ogynnsam valutakursutveckling för den norska kronan mot EUR, USD och GBP medförde ökade varukostnader med försämrade marginaler till följd. Till det lägre rörelseresultatet bidrog även en ogynnsam produktmix. För jämförelseperioden påverkades rörelseresultatet positivt med 1 Mkr till följd av en omvärdering av tilläggsköpeskillning avseende tidigare års förvärv.

Förvärvad rörelse bidrog med en nettoomsättning på 12 Mkr och ett rörelseresultat på 1 Mkr i perioden.

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



Finland

FINANSIELL ÖVERSIKT

	Jan-mars 2015	Jan-mars 2014	Rullande 12-mån	Helår 2014
Nettoomsättning, Mkr	28	31	111	114
Nettoomsättningsstillväxt, %	-9,7	-3,1	-2,6	-0,9
Rörelseresultat, Mkr	2	4	10	12
Rörelsemarginal, %	7,1	12,9	9,0	10,5

Nettoomsättningen uppgick till 28 Mkr (31), en minskning med 10 procent. I lokal valuta minskade nettoomsättningen med 16 procent. Det kärva privatekonomiska läget i samhället medförde en fortsatt avvaktande hållning hos konsumenterna, vad gäller konsumtion av produkter inom hälsa och välbefinnande. Försäljningen var svag i samtliga försäljningskanaler med vikande försäljningsvolymerna för flera prioriterade varumärken, trots starkt stöd av investering i media. Dessutom tappades försäljningsvolymerna på grund av leveransproblem för några volymprodukter hos två leverantörer. Problemen är åtgärdade och ska inte medföra tappade försäljningsvolymerna kommande kvartal. Konkurrensen från dagligvaruhandelns aktörer hårdnade i kategorin viktkontroll då flera aktörer i perioden lanserade egna konkurrerande varumärken, speciellt protein/energi bars. En produktansättning i kategorin viktkontroll gjordes i dagligvaruhandeln under varumärket Naturdiet.

Rörelseresultatet uppgick till 2 Mkr (4). Det lägre rörelseresultatet berodde i huvudsak på lägre försäljningsvolymerna och stora investeringar i media för de prioriterade varumärkena Tri Tolonen och Naturdiet.

Framtidsutsikter

Midsona är väl positionerat på marknaden med sina starka varumärken och kommer att fokusera på tillväxt och ökad lönsamhet.

Övrig information

PERSONAL

Medelantalet anställda var 166 (156) medan antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 163 (154). Det ökade antalet anställda var i huvudsak relaterad till förvärv av rörelse i december 2014.

MODERBOLAGET

Koncernövergripande ledning, administration och IT bedrivs som koncernfunktioner i moderbolaget Midsona AB (publ).

Nettoomsättningen uppgick till 6 Mkr (6) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till 1 Mkr (6). För jämförelseperioden ingick en utdelning från dotterbolag med 7 Mkr i resultat före skatt.

Det egna kapitalet uppgick till 588 Mkr (572), varav fritt eget kapital utgjorde 76 Mkr (60). Vid utgången av föregående kvartal uppgick det egna kapitalet till 587 Mkr. Förändringarna i det egna kapitalet under innevarande kvartal utgjordes av periodens resultat 1 Mkr.

Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 0 Mkr (0). Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 130 Mkr (138). Upplåningen från kreditinstitut var vid periodens utgång 136 Mkr (128).

Antalet anställda var 8 (8) vid periodens utgång.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För moderbolaget avsåg 6 Mkr (6) motsvarande 98 procent (95) av periodens försäljning och 0 Mkr (0) motsvarande 1 procent (1) av periodens inköp dotterbolag inom koncernen. Försäljningen till dotterbolag avsåg i huvudsak administrativa tjänster, medan inköp från dotterbolag i huvudsak avsåg konsulttjänster och kostnadsersättningar. All prissättning sker på marknadsmässiga villkor.

Det har inte förekommit några lån, inköp eller försäljning med styrelse eller ledande befattningshavare som väsentligen påverkade företagens resultat och ställning.

FÖRVÄRV AV RÖRELSE

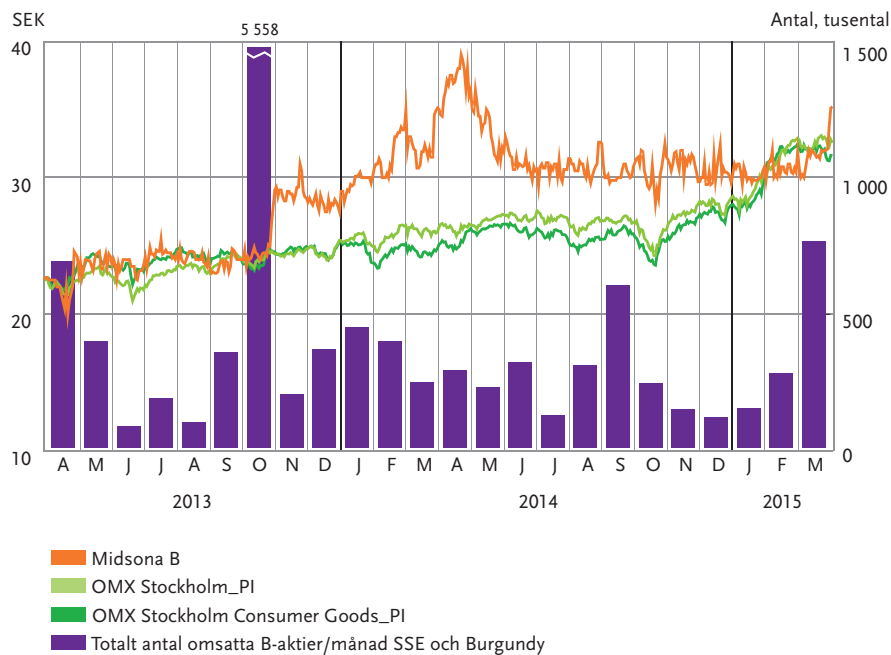
Den 30 december 2014 förvärvades samtliga aktier i det norska bolaget Soma Nordic AS. Förvärvet, inklusive en preliminär förvärvsanalys, presenterades i bokslutskommuniké 2014. I februari 2015 utbetalades ytterligare 2 Mkr till säljarna av Soma Nordic AS vid en slutreglering av transaktionen, innebärande att den totala köpeskillingen uppgick till 45 miljoner norska kronor (cirka 47 Mkr) motsvarande 40 miljoner norska kronor på skuldfri basis. Överförd ersättning kontant blev 47 Mkr. Koncerngoodwill ökade med 2 Mkr till 22 Mkr. Förvärvsanalysen är fortsatt preliminär.

AKTIEN

Midsonas A-aktie och B-aktie är noterade på Nasdaq Stockholm Small Cap List under benämningen MSON A respektive MSON B.

Det totala antalet aktier var vid periodens utgång 22 744 790 aktier, fördelade på 379 932 A-aktier och 22 364 858 B-aktier. Antalet röster var vid periodens utgång 26 164 178 röster, där en A-aktie motsvarar tio röster och en B-aktie en röst. Aktiens kvotvärde var 20,00 kr.

Under perioden januari-mars 2015 omsattes 1 232 317 aktier. Högsta betalkurs för B-aktien var 35,80 kr medan lägsta betalkurs var 29,30 kr. Den 31 mars noterades aktien, senast betalt, till 35,20 kr. Det fanns inga utestående optionsprogram vid periodens utgång.



Källa: SIX Financial Information.

ÄGARBILD

Stena Adactum AB var den största ägaren med 23,5 procent av kapitalet och 25,1 procent av rösterna per den 31 mars 2015. De tio största ägarna i Midsona AB (publ) framgår av tabell.

AKTUELL ÄGARLISTA 31 MARS 2015

De tio största aktieägarna i Midsona AB (publ)	Antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
Stena Adactum AB	5 343 228	23,5	25,1
Handelsbanken Fonder AB RE JPMEL	2 104 434	9,2	8,0
Nordea Investment Funds	1 958 000	8,6	7,5
Midelfart Holding AS	157 675	0,7	6,0
Andra AP-fonden	1 366 380	6,0	5,2
Peter Wahlberg med bolag	1 220 298	5,4	4,7
LINC INVEST AB	770 391	3,4	2,9
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	486 793	2,1	2,4
BP2S PARIS/NO CONVENTION	587 100	2,6	2,2
Tobias Ekman med bolag	480 000	2,1	1,8
Summa	14 474 299	63,6	65,8
Övriga ägare	8 270 491	36,4	34,2
Summa	22 744 790	100,0	100,0

Källa: Euroclear.

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 4 329. Andelen utländskt ägande uppgick till 28,8 procent av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på www.midsona.com.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Midsona-koncernen är i sin verksamhet utsatt för både operationella risker och finansiella risker som kan påverka resultaten i mindre eller större omfattning. Bedömningen är att inga nya väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer har tillkommit. För en detaljerad redogörelse av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till årsredovisning 2014.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

För en detaljerad redogörelse, av bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande finansiella rapporter hänvisas till årsredovisning 2014.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Vidare har rekommendation från Rådet för finansiell rapportering, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL). Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) samt rekommendation från Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapportering utgivna uttalanden gällande noterade företag tillämpas, vilket innebär att moderbolaget tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för



årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

De nya standarder och de ändringar i och omarbetningar av standarder samt nya tolkningsuttalanden (IFRIC) som trädde i kraft 1 januari 2015 hade inte någon effekt på koncernens redovisning för de första tre månaderna 2015. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som i den senast avgivna årsredovisningen. För detaljerad information om redovisningsprinciperna hänvisas till årsredovisning 2014.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Halvårsrapport januari-juni 2015	17 juli 2015
Delårsrapport januari-september 2015	23 oktober 2015
Bokslutskommuniké 2015	februari 2016

Malmö den 28 april 2015
Midsona AB (publ)

STYRELSEN

GRANSKNING AV REVISOR

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG, KONCERNEN

Mkr	Jan-mars 2015	Jan-mars 2014	Rullande 12-mån	Helår 2014
Nettoomsättning	232	241	911	920
Kostnad för sålda varor	-133	-133	-499	-499
Bruttoresultat	99	108	412	421
Försäljningskostnader	-75	-71	-275	-271
Administrationskostnader	-24	-22	-89	-87
Övriga rörelseintäkter	1	2	5	6
Övriga rörelsekostnader	0	-1	-1	-2
Rörelseresultat	1	16	52	67
Finansiella intäkter	0	0	1	1
Finansiella kostnader	-2	-2	-9	-9
Resultat före skatt	-1	14	44	59
Skatt på periodens resultat	0	-2	6	4
Periodens resultat	-1	12	50	63
Periodens resultat fördelas på:				
Moderbolagets aktieägare (Mkr)	-1	12	50	63
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	-0,04	0,53	2,18	2,75
Antal aktier (tusen)				
Per balansdagen	22 745	22 745	22 745	22 745
Genomsnittligt under perioden	22 745	22 745	22 745	22 745

TOTALRESULTATRÄKNING, KONCERNEN

Mkr	Jan-mars 2015	Jan-mars 2014	Rullande 12-mån	Helår 2014
Periodens resultat	-1	12	50	63
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	0	0	0
Skatt hänförlig till poster som inte kan återföras till periodens resultat	-	0	0	0
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	0	0	0
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	9	5	5	1
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	9	5	5	1
Periodens övrigt totalresultat	9	5	5	1
Periodens totalresultat	8	17	55	64
Periodens totalresultat fördelas på:				
Moderbolagets aktieägare (Mkr)	8	17	55	64

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG, KONCERNEN

Mkr	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar ¹	883	849	875
Materiella anläggningstillgångar	9	10	9
Långfristiga fordringar	0	0	0
Uppskjutna skattefordringar	49	43	48
Anläggningstillgångar	941	902	932
Varulager	104	101	100
Kundfordringar	105	116	100
Skattefordringar	2	0	2
Övriga fordringar ²	1	0	3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	12	12
Likvida medel	38	44	50
Omsättningstillgångar	262	273	267
Tillgångar	1 203	1 175	1 199
Aktiekapital	455	455	455
Övrigt tillskjutet kapital	186	209	186
Reserver	17	12	8
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat	101	51	102
Eget kapital	759	727	751
Långfristiga räntebärande skulder	150	150	148
Övriga långfristiga skulder	4	6	4
Uppskjutna skatteskulder	81	76	80
Långfristiga skulder	235	232	232
Kortfristiga räntebärande skulder	42	33	53
Leverantörsskulder	93	102	88
Övriga kortfristiga skulder ²	28	31	35
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	46	50	40
Kortfristiga skulder	209	216	216
Skulder	444	448	448
Eget kapital och skulder	1 203	1 175	1 199
Ställda säkerheter	772	745	751
Ansvarsförbindelser	-	-	-

¹ Immateriella tillgångar

Mkr	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
Varumärken	342	332	344
Goodwill	534	509	524
Övriga immateriella anläggningstillgångar	7	8	7
Summa	883	849	875

² Verkligt värde och redovisat i balansräkningen

Mkr	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
Tillgångar			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde</i>			
Valutaterminer ³	1	0	1
Summa	1	0	1
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga fordringar	0	0	2
Summa	0	0	2
Summa övriga fordringar	1	0	3
Skulder			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde</i>			
Valutaterminer ³	-	0	0
Summa	-	0	0
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga kortfristiga skulder	28	31	35
Summa	28	31	35
Summa övriga kortfristiga skulder	28	31	35

³ Koncernen innehar finansiella instrument i form av valutaterminskontrakt som redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Det verkliga värdet har för samtliga kontrakt värderats utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata, dvs. nivå 2 enligt IFRS 13. För övriga finansiella instrument överensstämmer i allt väsentligt verkligt värde med bokfört värde. För ytterligare information hänvisas till not 29 årsredovisning 2014.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG, KONCERNEN

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst, inkl. periodens resultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01	455	209	7	39	710
Periodens resultat	-	-	-	12	12
Periodens övrigt totalresultat	-	-	5	-	5
Periodens totalresultat	-	-	5	12	17
Utgående eget kapital 2014-03-31	455	209	12	51	727
Ingående eget kapital 2014-04-01	455	209	12	51	727
Periodens resultat	-	-	-	51	51
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-4	-	-4
Periodens totalresultat	-	-	-4	51	47
Utdelning	-	-23	-	-	-23
Transaktioner med koncernens ägare	-	-23	-	-	-23
Utgående eget kapital 2014-12-31	455	186	8	102	751
Ingående eget kapital 2015-01-01	455	186	8	102	751
Periodens resultat	-	-	-	-1	-1
Periodens övrigt totalresultat	-	-	9	-	9
Periodens totalresultat	-	-	9	-1	8
Utgående eget kapital 2015-03-31	455	186	17	101	759

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG, KONCERNEN

Mkr	Jan-mars 2015	Jan-mars 2014	Rullande 12-mån	Helår 2014
Resultat före skatt	-1	14	44	59
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	14	3	27	16
Betald inkomstskatt	0	-1	-1	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	13	16	70	73
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-3	-5	3	1
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-2	-11	10	1
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	6	7	-20	-19
Förändringar i rörelsekapital	1	-9	-7	-17
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14	7	63	56
Förvärv av företag eller verksamheter	-16	-16	-52	-52
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	0	-1	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-1	-1	-2
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	1	0	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16	-16	-54	-54
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-2	-9	9	2
Amortering av lån	-11	-10	8	9
Lämnad utdelning	-	-	-23	-23
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-11	-10	-15	-14
Periodens kassaflöde	-13	-19	-6	-12
Likvida medel vid periodens början	50	62	44	62
Omräkningsdifferens i likvida medel	1	1	0	0
Likvida medel vid periodens slut	38	44	38	50

KVARTALSDATA, KONCERNEN

Mkr	2015 Kv 1	2014 Kv 4	2014 Kv 3	2014 Kv 2	2014 Kv 1	2013 Kv 4	2013 Kv 3	2013 Kv 2	2013 Kv 1	2012 Kv 4	2012 Kv 3	2012 Kv 2
<i>Kvarvarande verksamheter</i>												
Nettoomsättning	232	228	228	223	241	225	229	220	242	223	215	210
Kostnad för sålda varor	-133	-124	-123	-119	-133	-124	-123	-116	-132	-120	-117	-113
Bruttoresultat	99	104	105	104	108	101	106	104	110	103	98	97
Försäljningskostnader	-75	-65	-64	-71	-71	-64	-69	-71	-74	-66	-64	-73
Administrationskostnader	-24	-22	-20	-23	-22	-21	-19	-21	-18	-22	-18	-20
Övriga rörelseintäkter	1	1	1	2	2	1	1	1	1	5	2	2
Övriga rörelsekostnader	0	-1	0	0	-1	-1	0	0	-3	-3	-2	-3
Rörelseresultat	1	17	22	12	16	16	19	13	16	17	16	3
Finansiella intäkter	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Finansiella kostnader	-2	-3	-2	-2	-2	-3	-2	-4	-3	-4	-3	-4
Resultat före skatt	-1	15	20	10	14	14	17	9	13	13	13	-1
Skatt på periodens resultat	0	10	-2	-2	-2	-2	0	0	0	20	0	-1
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	-1	25	18	8	12	12	17	9	13	33	13	-2
<i>Avvecklad verksamhet</i>												
Resultat för avvecklad verksamhet, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-15
Periodens resultat	-1	25	18	8	12	12	17	9	13	33	13	-17
<i>Poster av engångskaraktär</i>												
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet	10	-	-	-2	-1	0	-	-	-	-4	-1	-1
Rörelseresultat före poster av engångskaraktär	11	17	22	10	15	16	19	13	16	13	15	2
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	4	4	3	4	3	4	3	4	3	3	3	3
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	5	21	25	16	19	20	22	17	19	20	19	6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14	15	23	11	7	35	19	0	34	36	-4	-2
Antal anställda, per balansdagen	163	167	152	150	154	157	162	169	145	143	135	133

SEGMENTREDOVISNING I SAMMANDRAG, KONCERNEN

Mkr	Januari-mars									
	Sverige		Norge		Finland		Koncerngemensamma funktioner		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning, extern	100	108	104	102	28	31	0	0	232	241
Nettoomsättning, koncernintern	8	6	0	1	-	-	-8	-7	-	-
Nettoomsättning	108	114	104	103	28	31	-8	-7	232	241
Rörelsekostnader, externa	-108	-103	-90	-88	-22	-23	-11	-11	-231	-225
Rörelsekostnader, koncerninterna	-2	-3	-5	-3	-4	-4	11	10	-	-
Rörelsekostnader	-110	-106	-95	-91	-26	-27	0	-1	-231	-225
Rörelseresultat, ofördelat	-2	8	9	12	2	4	-8	-8	1	16
Finansiella poster									-2	-2
Resultat före skatt									-1	14
<i>Väsentliga intäkt- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>										
Avskrivningar	0	-1	-1	-1	-1	0	-2	-1	-4	-3
Avsättning kostnader för omstrukturering av rörelse	-10	-	-	-	-	-	-	-	-10	-
Återföring skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1
Medelantal anställda	52	57	86	70	20	21	8	8	166	156
Antal anställda, per balansdagen	50	57	85	68	20	21	8	8	163	154

NYCKELTAL, KONCERNEN

Mkr	Jan-mars 2015	Jan-mars 2014	Rullande 12-mån	Helår 2014
Nettoomsättningsstillväxt, %	-3,7	-0,4	-0,4	0,4
Bruttomarginal, %	42,7	44,8	45,2	45,8
Rörelsemarginal före poster av engångskaraktär, %	4,7	6,2	6,6	7,0
Rörelsemarginal, %	0,4	6,6	5,7	7,3
Vinstmarginal, %	-0,4	5,8	4,8	6,4
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	952	906	931	927
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0,1	1,8	5,7	7,3
Avkastning på eget kapital, %	neg.	1,7	6,7	8,6
Nettoskuld, Mkr	154	139	154	151
Nettoskuld/EBITDA, ggr			2,3	1,9
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,2	0,2	0,2	0,2
Räntetäckningsgrad, ggr	0,5	8,0	5,9	7,6
Soliditet, %	63,1	61,9	63,1	62,6

DEFINITIONER

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat före skatt plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Bruttomarginal

Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättning.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Nettoomsättningsstillväxt

Årets nettoomsättning minus föregående års nettoomsättning i förhållande till föregående års nettoomsättning.

Nettoskuld

Räntebärande avsättningar och räntebärande skulder minskat med likvida medel inklusive kortfristiga placeringar.

Nettoskuld/EBITDA

Nettoskuldsättning i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettoskuldsättning i förhållande till eget kapital.

Organisk förändring

Jämförelsetal år över år justerade för omräkningseffekter vid konsolidering samt för förändringar i strukturen.

Räntetäckningsgrad

Resultat före skatt plus räntekostnader i förhållande till räntekostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital vid periodens utgång i förhållande till balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld.

Utdelningsandel

Föreslagen/beslutad utdelning per aktie i förhållande till resultat per aktie.

Vinstmarginal

Resultat före skatt i förhållande till nettoomsättningen.

För ytterligare definitioner hänvisas till årsredovisningen 2014.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET

Mkr	Jan-mars 2015	Jan-mars 2014	Rullande 12-mån	Helår 2014
Nettoomsättning	6	6	23	23
Försäljningskostnader	0	0	0	0
Administrationskostnader	-9	-9	-34	-34
Övriga rörelseintäkter	1	1	6	6
Övriga rörelsekostnader	-1	-1	-4	-4
Rörelseresultat	-3	-3	-9	-9
Resultat från andelar i dotterbolag	0	7	39	46
Finansiella intäkter	5	3	10	8
Finansiella kostnader	-1	-1	-6	-6
Resultat efter finansiella poster	1	6	34	39
Bokslutsdispositioner	-	-	2	2
Resultat före skatt	1	6	36	41
Skatt på periodens resultat	-	-	3	3
Periodens resultat	1	6	39	44

TOTALRESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

Mkr	Jan-mars 2015	Jan-mars 2014	Rullande 12-mån	Helår 2014
Periodens resultat	1	6	39	44
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	1	6	39	44

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET

Mkr	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	2	2	2
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Andelar i dotterbolag	481	482	482
Fordringar hos dotterbolag	245	254	242
Uppskjutna skattefordringar	15	12	15
Finansiella anläggningstillgångar	741	748	739
Anläggningstillgångar	744	751	742
Fordringar hos dotterbolag	44	18	48
Övriga fordringar	4	5	4
Likvida medel	1	-	1
Omsättningstillgångar	49	23	53
Tillgångar	793	774	795
Aktiekapital	455	455	455
Reservfond	57	57	57
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver	76	60	75
Eget kapital	588	572	587
Skulder till kreditinstitut	95	95	95
Skulder till dotterbolag	1	2	2
Långfristiga skulder	96	97	97
Skulder till kreditinstitut	41	33	52
Skulder till dotterbolag	61	64	53
Övriga kortfristiga skulder	7	8	6
Kortfristiga skulder	109	105	111
Eget kapital och skulder	793	774	795

Midsona är ett av de ledande konsumentvaruföretagen i Norden som verkar inom en växande marknad för hälsa och välbefinnande. Vår attraktiva produktportfölj, med välkända produkter, är inriktad på att göra det lättare för alla människor att själva bidra till ett sundare liv i vardagen. Affärsmodellen bygger på starka varumärken med bra marknadspositioner, innovationer, en effektiv marknads- och distributionsstruktur. Midsonas A-aktie och B-aktie är sedan 1999 noterade på Nasdaq Stockholm i sektorn dagligvaror.

Klar vision

Visionen är att bli det ledande bolaget inom hälsa och välbefinnande i Norden.

Tydliga strategier

- Tillväxt av prioriterade varumärken – Vi prioriterar egna starka varumärken tillsammans med ett antal utvalda licensierade varumärken, som vi utvecklar på våra huvudmarknader Sverige, Norge och Finland.
- Lönsamhetsoptimering av produktportföljen – Vi arbetar kontinuerligt med att analysera varumärkesportföljen med avsikten att satsa på de produkter som kan leverera den bästa marginalen och utveckla eller avveckla de som inte bedöms uppnå acceptabel lönsamhetsnivå.
- Nya tillväxtområden – Vi investerar aktivt i bland annat förvärv för att etablera oss inom närliggande produktområden.
- Effektiv organisation – Vi arbetar aktivt för en vid varje tillfälle optimal organisation och en sänkt kostnadsnivå i bolaget.

Långsiktiga finansiella mål

Långsiktiga finansiella mål fastställda av styrelsen i Midsona AB (publ) under det andra kvartalet 2013.

- Nettoomsättningstillväxt 10 procent, genom organisk tillväxt och förvärv.
- En rörelsemarginal >10 procent.
- Ett förhållande mellan nettoskuldsättning/rörelseresultat före avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar (EBITDA) <2 gånger.
- Över tid lämna en utdelning >30 procent av resultat efter skatt.

Starka prioriterade varumärken

Midsonas viktigaste tillgång är ett antal egna varumärken som vi kontinuerligt utvecklar. De står för 55 procent av koncernens varuförsäljning. Av dessa har vi valt att prioritera sju som vi bedömer har en potential att utvecklas särskilt väl;



naturdiet

MYGGA

Miwana®

FRIGGS



Midsona AB (publ)

Organisationsnummer: 556241-5322
Besöksadress: Dockplatsen 16, Malmö
Postadress: Box 210 09, SE-200 21 Malmö
Telefon: +46 40 601 82 00
E-post: info@midsona.com
Webbplats: www.midsona.com